



CAE INDUSTRIES LTD.



Annual Report for the year ended March 31, 1980
Rapport annuel pour l'année terminée le 31 mars 1980

Table of Contents

Directors & Officers	1
Text	2
Report to Shareholders	10
Financial Statements	12
Auditors' Report	22
Ten-Year Summary	23
Subsidiaries	33

The Annual Meeting of the Shareholders will be held Wednesday, June 18, at the Hotel Toronto, Toronto, Ont.

Table des matières

Conseil d'administration	1
Texte	2
Rapport aux actionnaires	10
États financiers	12
Rapport des vérificateurs	22
Sommaire de dix années	23
Filiales	33

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu le mercredi 18 juin, à l'hôtel Toronto, Toronto, Ont.

Directors and Officers

R. Fraser Elliott, Q.C.,
Chairman of the Board
of Directors; Partner,
Stikeman, Elliott,
Roberts & Bowman,
Toronto, Ont.

C. Douglas Reekie,
President and Chief
Executive Officer,
Toronto, Ont.

W. M. Anderson,
Retired Managing Partner,
Winspear Higgins
Stevenson & Co.,
Vancouver, B.C.

Henry Benson, President,
Benso Limited,
Edmonton, Alta.

G. Drummond Birks,
President and Chief
Executive Officer,
Henry Birks & Sons Ltd.,
Montreal, Que.

Pierre Côté,
Chairman of the Board,
Celanese Canada, Inc.,
Montreal, Que.

E. Jacques Courtois, Q.C.,
Partner,
Courtois, Clarkson, Parsons
& Tétrault,
Montreal, Que.

J. Douglas Creighton,
Publisher,
The Toronto Sun,
Toronto, Ont.

Peter D. Curry,
Deputy Chairman,
Power Corporation of
Canada, Limited,
Montreal, Que.

P. L. P. Macdonnell, Q.C.,
Senior Partner, Milner & Steer,
Edmonton, Alta.

James W. McCutcheon, Q.C.,
Partner,
Shibley, Righton & McCutcheon,
Toronto, Ont.

Ward C. Pitfield,
President,
Pitfield Mackay Ross Limited,
Toronto, Ont.

H. Heward Stikeman, Q.C.,
Partner, Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montreal, Que.

Officers

R. Fraser Elliott, Q.C.,
Chairman of the Board
of Directors

C. Douglas Reekie,
President and Chief
Executive Officer

David H. Race,
Vice-President
Operations

Frank van de Water,
Vice-President
Finance and Secretary

Frederick C. Fraser,
Vice-President
Corporate Relations

Donald M. Derouin,
Comptroller and Assistant
Secretary

Auditors

Thorne Riddell,
Chartered Accountants,
Toronto, Ont.

Transfer Agent

Crown Trust Company,
Montreal, Que., Toronto, Ont.,
Vancouver, B.C.

Registrar

Montreal Trust Company,
Montreal, Que., Toronto, Ont.,
Vancouver, B.C.

Conseil d'administration

R. Fraser Elliott, c.r.,
président du Conseil
d'administration; associé,
Stikeman, Elliott,
Roberts & Bowman,
Toronto, Ont.

C. Douglas Reekie,
président et directeur
général,
Toronto, Ont.

W. M. Anderson,
directeur associé
en retrait du cabinet,
Winspear Higgins
Stevenson & Co.,
Vancouver, C.-B.

Henry Benson,
président, Benso Limited,
Edmonton, Alb.

G. Drummond Birks,
président et directeur
général,
Henry Birks & Sons Ltd.,
Montréal, Québec

Pierre Côté,
président du Conseil
d'administration,
Celanese Canada, Inc.,
Montréal, Québec

E. Jacques Courtois, c.r.,
associé,
Courtois, Clarkson, Parsons
& Tétrault,
Montréal, Québec

J. Douglas Creighton,
éditeur,
The Toronto Sun,
Toronto, Ont.

Peter D. Curry,
vice-président adjoint,
Power Corporation of
Canada, Limited,
Montréal, Québec

P. L. P. Macdonnell, c.r.,
associé principal, Milner & Steer,
Edmonton, Alb.

James W. McCutcheon, c.r.,
associé,
Shibley, Righton & McCutcheon,
Toronto, Ont.

Ward C. Pitfield,
président,
Pitfield Mackay Ross Limited,
Toronto, Ont.

H. Heward Stikeman, c.r.,
associé, Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montréal, Québec

Direction

R. Fraser Elliott, c.r.,
président du Conseil
d'administration

C. Douglas Reekie,
président et
directeur général

David H. Race,
vice-président
opérations

Frank van de Water,
vice-président
finances et secrétaire

Frederick C. Fraser,
vice-président
relations des affaires

Donald M. Derouin,
contrôleur et adjoint
au secrétaire

Vérificateurs

Thorne Riddell,
comptables agréés,
Toronto, Ont.

Comptabilité des transferts

Compagnie Crown Trust,
Montréal, Québec, Toronto, Ont.,
Vancouver, C.-B.

Registre des actionnaires

Compagnie Montreal Trust,
Montréal, Québec, Toronto, Ont.,
Vancouver, C.-B.

Year in Review

The performance of your company this year more than confirmed the optimism and the confidence expressed in last year's annual report to shareholders. It is an optimism and a confidence which your Board of Directors continues to hold.

The demand for commercial aircraft flight simulators worldwide continued to grow at an unprecedented pace, with CAE Electronics Ltd. maintaining its substantial share of that market, and a more modest share of the larger military aircraft flight simulator market.

CAE-Morse Ltd. recorded a 45 per cent growth overall in bookings during the year, with many large orders to be delivered in the coming fiscal period. There has been no deterioration in

sales despite continuing concerns about a North American recession.

Activity in automotive parts manufacturing declined, except in those areas which your company has most recently penetrated, developing and expanding its participation in new technology and new materials for tomorrow's lighter, more fuel-efficient cars.

The first production aluminum die castings from CAE-Montupet DieCast Ltd. were delivered to the Ford Motor Company in September; Webster Mfg. (London) Limited received its first production order from Ford Motor Company for magnesium auto parts, and Accurcast Die Casting Limited has initiated detailed planning for another

expansion of its aluminum die casting capabilities.

In other areas of metal products manufacturing, CAE Machinery Ltd. is implementing the second phase of a long-term redevelopment program to expand its plant and facilities.

At Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited we now have an experienced new partner, Ervin Industries, Inc., which has acquired Cleveland Metal Abrasive, Inc. and its 50 per cent equity position in the Canadian operation. A major fire in the foundry at Canadian Bronze Company Limited in Winnipeg seriously curtailed its operations, although without financial loss because of the company's comprehensive insurance coverage. The

rebuilt foundry was back in operation shortly after year end. Other metal products manufacturing divisions continued to perform satisfactorily.

At Northwest Industries Limited, the major aircraft component manufacturing and aircraft repair and overhaul programs required contract adjustments due to a number of factors, including inflation. These adjustments have been satisfactorily negotiated.

Despite current record high interest

Interior of CP-140 Aurora flight deck simulator developed by CAE for the Canadian Armed Forces.

Revision de l'exercice

Cette année, le rendement de votre compagnie a fait plus que confirmer l'optimisme et la confiance exprimés par le Conseil d'administration dans le rapport aux actionnaires du dernier exercice. Les résultats nous encouragent à persévérer.

La demande internationale en simulateurs de vol pour avions commerciaux prend un essor sans précédent et CAE Electronics Ltd. conserve une part substantielle de ce marché et une part modeste part du marché des simulateurs de vol pour appareils militaires.

CAE-Morse Ltd. a vu grossir de 45 pour cent ses commandes en carnet durant l'exercice, et de nombreuses grosses commandes sont à livrer au cours de l'exercice fiscal à venir. Aucune détérioration n'a affecté les ventes en dépit des inquiétudes créées par la récession en Amérique du Nord.

L'activité dans la fabrication des pièces pour automobiles a faibli, sauf dans ceux des secteurs où votre compagnie a très récemment pénétré pour développer et étendre sa participation à de nouvelles méthodes technologiques et à de nouveaux matériaux pour la fabrication des voitures automobiles de l'avenir, plus légères et plus économiques en carburant.

La première production de pièces moulées en aluminium de CAE-Montupet DieCast Ltd. a été livrée à la Ford Motor Company en septembre; Webster Mfg. (London) Limited a reçu sa première commande de pièces en magnésium de la Ford Motor Company et Accurcast Die Casting Limited a entrepris une planification détaillée pour étendre au maximum ses possibilités de production de pièces moulées en aluminium.

Dans d'autres secteurs de la fabrication de pièces métalliques, CAE

Machinery Ltd. entre dans la seconde phase d'un programme de réorganisation à longue échéance pour agrandir son usine et étendre ses aménagements.

Chez Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited, nous avons maintenant un nouvel associé expérimenté, Ervin Industries, Inc., qui s'est rendu acquéreur de Cleveland Metal Abrasive, Inc. et de ses 50 pour cent de participation dans l'exploitation canadienne. Un incendie considérable a sérieusement compromis le fonctionnement de la fonderie de Canadian Bronze Company Limited à Winnipeg, bien que les pertes financières aient été compensées par une police d'assurance dont elle est titulaire. Rebâtie, la fonderie a repris ses activités peu de temps après la fin de l'année. Quant à la production des autres divisions fabriquant des pièces métalliques, elle continue d'être

satisfaisante.

Chez Northwest Industries Limited, la fabrication des éléments majeurs pour avions et les programmes de réparation et de remise en état des appareils de locomotion aérienne ont nécessité des rectifications pour tenir compte de certains facteurs parmi lesquels l'inflation. Ces rectifications ont été négociées avec satisfaction.

En dépit des taux d'intérêt élevés et

Intérieur du simulateur de vol de l'Aurora CP-140 mis au point par CAE pour les Forces Armées Canadiennes.



Progress in Electronics

rates and an uncomfortable degree of fiscal instability worldwide, your company will maintain an aggressive role in the development and expansion of new technologies and new products to help meet the changing needs of tomorrow's societies.

Flight simulator orders for new aircraft types and the addition of prestigious new airline customers highlighted an extremely active year at CAE Electronics Ltd.

The largest carrier in the western world, United Airlines, became a new customer in June, 1979, when it ordered a McDonnell Douglas DC-10 flight simulator. Within eight months it added orders for two Boeing 727 flight simulators and two flight simulators for the new-generation Boeing 767 aircraft currently under development.

At year end, British Airways and Eastern Air Lines jointly ordered two flight simulators and two cockpit systems simulators for the new Boeing 757 air-

craft which both carriers have selected. While British Airways has been a customer for many years, it was the first time Eastern Air Lines had selected CAE.

The company won its first orders for simulators for the popular European-built A-300 Airbus aircraft when both Singapore Airlines and Toa Domestic Airlines of Japan selected CAE to fulfil their requirements. The Toa order also marked the company's entry into the Japanese flight simulator market.

Similarly, the sale of a Boeing 727 flight simulator to VASP (Viacao Aerea São Paulo, S.A.) of Brazil heralded its entry into the South American market.

Other commercial flight simulator orders included a Boeing 737 for Air

Zaire, through the International Civil Aviation Organization (ICAO), and a Boeing 737 for Olympic Airways of Greece.

At year end a number of additional commercial flight simulator contracts were being negotiated.

The Italian Armed Forces have selected CAE to develop two Tornado Multi-Role Combat Aircraft (MRCA) flight simulators. This order follows the selection of CAE last year to develop five Tornado flight simulators for the Federal Republic of Germany, a program which has provided a solid base for the development of new military business.

Control system activity remained at a very high level, with major projects

Progrès en électronique

d'un inquiétant degré d'instabilité fiscale à l'échelon international, votre compagnie conservera son rôle dynamique dans le développement et l'expansion des nouvelles techniques et des nouveaux produits pour subvenir aux exigences des sociétés de demain.

Les commandes de simulateurs de vol pour les nouveaux types d'avions et l'addition d'une prestigieuse clientèle empruntant les moyens de transport aériens ont contribué à créer chez CAE Electronics Ltd. une activité extrêmement fébrile.

La plus grande compagnie aérienne du monde occidental, United Airlines, est un nouveau client qui, en juin 1979, a passé commande pour un simulateur de vol de McDonnell Douglas DC-10. En l'espace de huit mois, cette commande a été suivie d'une autre pour deux simulateurs de vol de Boeing 727 et deux autres pour le nouveau modèle Boeing 767 actuellement en cours d'élaboration.

En fin d'exercice, la British Airways et Eastern Air Lines ont commandé conjointement deux simulateurs de vol et deux simulateurs de système d'habitacle pour le nouveau Boeing

757 choisi par ces deux transporteurs. La British Airways est un client de longue date, mais c'est la première fois qu'Eastern Air Lines s'est adressée à CAE.

La compagnie s'est vue adjuger les deux premières commandes de simulateurs pour l'Airbus européen A-300 lorsque Singapore Airlines et Toa Domestic Airlines, au Japon, choisirent CAE pour satisfaire leurs exigences. La commande de Toa a marqué la pénétration de la compagnie sur le marché japonais des simulateurs de vol.

De même, la vente d'un simulateur de vol de Boeing 727 à la VASP (Viacao Aerea São Paulo, S.A.) au Brésil, a marqué l'entrée de la compagnie sur le marché sud-américain.

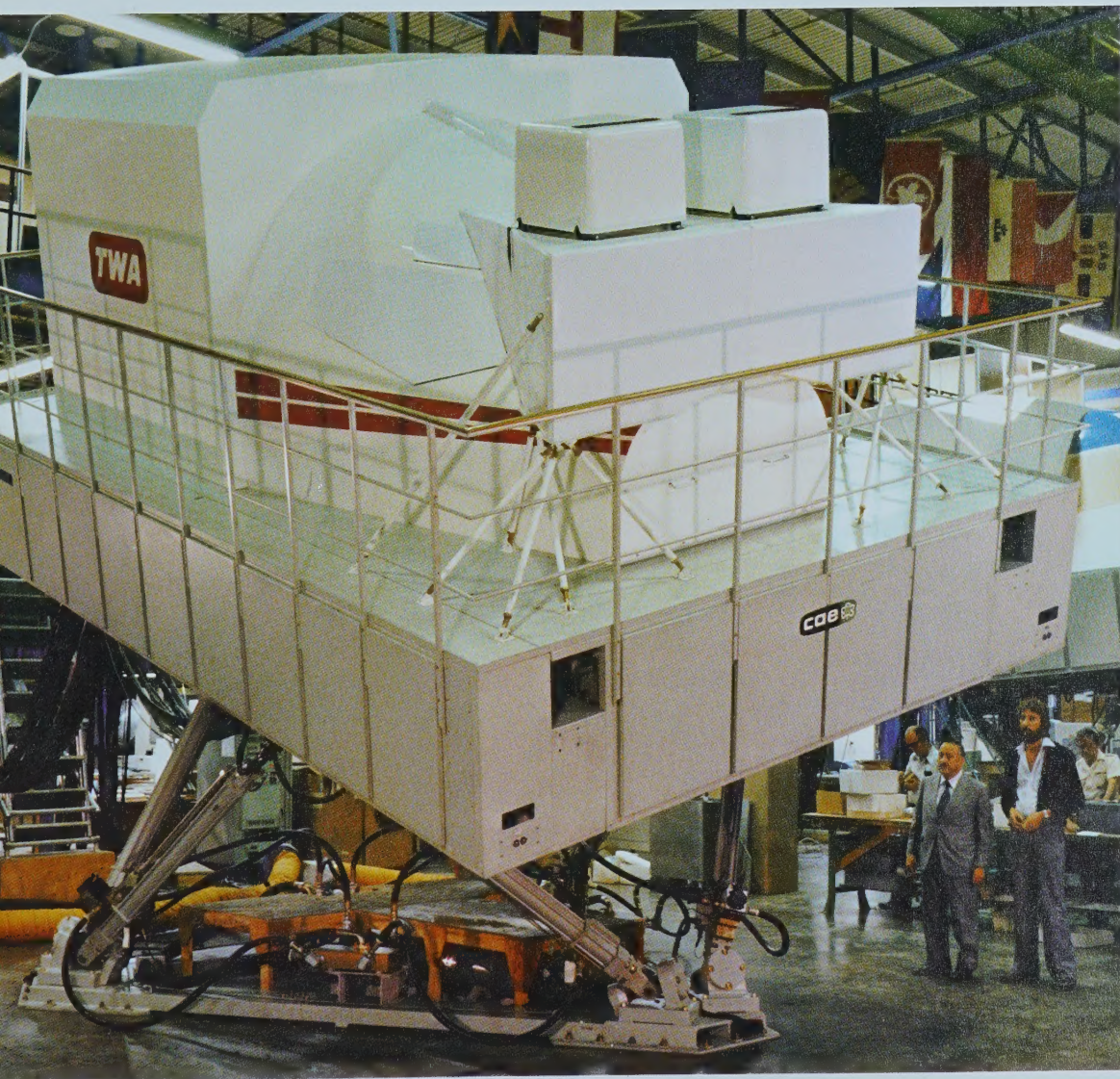
Parmi d'autres commandes, citons les simulateurs de vol pour avions commerciaux, Boeing 737 pour Air

Zaire, commande passée par l'intermédiaire de l'Organisation Civile Internationale de l'Aviation (OCIA) et Boeing 737 pour Olympic Airways de Grèce.

En fin d'exercice, un certain nombre de contrats pour la fourniture de simulateurs de vol pour avions commerciaux étaient en cours de négociation.

Les Forces Armées Italiennes ont choisi CAE pour exécuter deux simulateurs de vol pour appareil de combat Tornado multirôles (ACMR). Cette commande fait suite à celle de cinq simulateurs de Tornado destinés à la République Fédérale d'Allemagne, un programme qui constitue une base solide pour le développement de nouvelles affaires dans le domaine militaire.

L'activité des systèmes de contrôle n'a pas diminué grâce aux projets en



First of two Boeing 727 aircraft flight simulators for TWA undergoes in-plant flight testing.

Le premier des deux simulateurs de vol de Boeing 727 destinés à TWA passent au banc d'essai.

underway for Ontario Hydro and Hydro-Quebec, including a large supervisory control and data acquisition system for Quebec's James Bay power project.

Deliveries of equipment for the JETS Air Traffic Control system continued throughout the year. The Moncton centre went into operation shortly after year end and the Toronto centre is expected to be in service this summer.

The company is proceeding with the first phase of Ontario Hydro's requirement for two nuclear power-plant training simulators. The company expects that such simulators will be recognized as essential by other utilities in Canada and abroad and is

confident of its ability to compete successfully for such contracts.

If major pipeline projects planned for Canada are given the authority to proceed, the company also expects to compete aggressively for the supervisory control and data acquisition systems which will be required.

CAE's caesium-cell magnetometer and its fully-automated compensation system (FACS) for magnetic anomaly detection is being installed in the Canadian Armed Forces CP-140 Aurora anti-submarine warfare (ASW) aircraft. The FACS concept has established itself as the standard for the western world's ASW patrol aircraft.

The United States Navy, which had selected CAE's magnetic compen-

cours pour le compte de l'Ontario Hydro et Hydro-Québec, y compris le système de surveillance de collecte des données pour le projet hydro-électrique québécois de la Baie James.

Les livraisons d'équipement pour les JETS (Joint Enroute Terminal System) se sont poursuivies sur tout l'exercice. L'exploitation du centre de Moncton a débuté peu de temps après la fin de l'année et celle du centre de Toronto est prévue pour cet été.

La compagnie a entamé la première phase de la commande de deux simulateurs d'entraînement pour la centrale d'énergie nucléaire de l'Hydro. La compagnie espère que ces simulateurs seront considérés comme essentiels par d'autres services publics, tant au Canada qu'à l'étranger, et elle a confiance en son pouvoir de surmonter avec succès la

concurrence dans ce domaine.

Si les projets de pipelines pour le Canada sont autorisés, la compagnie est bien décidée à faire face à la concurrence pour la fourniture des systèmes de contrôle et de collecte de données qui seront nécessaires.

Le magnétomètre CAE à piles au caesium et son système de compensation intégralement automatique (SCIA) pour la détection des anomalies magnétiques, est en cours d'installation sur l'avion anti-sous-marins Aurora des Forces Armées Canadiennes CP-140. L'Aurora est le prototype des avions de combat du monde occidental dans le domaine de la guerre sous-marine.

La marine des États-Unis qui avait déjà choisi le système de compensation des anomalies magnétiques de CAE il y a quelques années pour ses patrouilleurs P-3C et S-3A, renforce



Four commercial aircraft flight simulators for international airlines on the flight test line at CAE Electronics Ltd.

Quatre simulateurs de vol d'avions commerciaux pour des compagnies aériennes internationales passent au banc d'essai chez CAE Electronics Ltd.

sation equipment some years ago for its P-3C and S-3A patrol aircraft, is currently upgrading its capability on the S-3As by retrofitting CAE's new compensation group adaptor (CGA) to provide automated compensation. A similar program is expected to be carried out on the U.S. Navy's P-3C patrol aircraft, and on other patrol aircraft with the older CAE equipment, such as Britain's Nimrods.

CAE has a position of world leadership in the field of airborne magnetic anomaly detection systems and equipment which is expected to lead to additional sales.

The company delivered the CP-140 Aurora flight deck simulator and operational mission simulator to the Cana-

dian Armed Forces' Greenwood, Nova Scotia, base shortly before year end.

To accommodate its growing activity, CAE Electronics Ltd. added more than 50,000 square feet of engineering, test and manufacturing space in two building extensions during the year.

CAE Electronics GmbH, in West Germany, acquired additional long-term military simulator maintenance programs with the delivery of the first of three Alpha Jet simulators and a Sea King helicopter simulator to the German Armed Forces from CAE Electronics Ltd. in Montreal.

Peripheral telecommunications equipment sales continued to rise, with more than 100 CAE automatic

telex dialling devices now in operation throughout Western Europe. The large data retrieval system being developed for Axel Springer, AG, of Hamburg, Germany's largest newspaper and magazine publisher, is on schedule and due for delivery in mid-1980. A number of other potential customers have been identified.

The new plant in Stolberg was fully occupied and operational during the year, providing substantial efficiencies through centralization of activities under one roof.



Precision punching of cockpit control panels at CAE Electronics GmbH.

actuellement ses possibilités sur les S-3A par rétro-ajustage du nouvel adaptateur collectif de compensation (ACC) pour assurer une compensation intégrale automatique. Un programme de même nature est envisagé pour les avions patrouilleurs P3-C de la Marine américaine et d'autres appareils munis d'un ancien équipement CAE, comme les Nimrod de Grande-Bretagne.

La suprématie de CAE dans le domaine des systèmes aéroportés de détection des anomalies magnétiques s'affirmera encore pour renforcer les ventes.

La compagnie a livré le simulateur de vol de l'Aurora CP-140 et un simulateur pour appareil de reconnaissance aux Forces Armées Canadiennes de la base de Greenwood, Nouvelle-Écosse, peu de temps avant la fin de l'exercice.

Pour faire face à ses activités croissantes, CAE Electronics Ltd. a ajouté en cours d'exercice, à ses aménagements techniques, à ses bancs d'essai et aux installations de fabrication, 50,000 pieds carrés de superficie qui représentent deux additions aux bâtiments.

CAE Electronics GmbH, en Allemagne de l'Ouest, a acquis de nouveaux programmes d'entretien à long terme de simulateurs de vol. La livraison aux Forces Armées Allemandes du premier des trois simulateurs d'Alpha Jet d'un simulateur d'hélicoptère Sea King en provenance de CAE Electronics Ltd. à Montréal, a déjà été effectuée.

Les ventes d'équipement périphérique de communication continuent à progresser, et plus de 100 dispositifs de composition automatique pour telex sont en service maintenant dans

toute l'Europe Occidentale. Le système de récupération des données actuellement en cours d'élaboration pour Axel Springer, AG, de Hambourg, le plus grand éditeur de journaux et magazines d'Allemagne, sera livré à la mi-1980. Un certain nombre d'autres clients en perspective ont été identifiés.

La nouvelle usine de Stolberg a fonctionné durant tout l'exercice, et son efficacité s'est accrue grâce à la centralisation sous un même toit de toutes ses activités.

Etampage de précision des panneaux de commandes d'habitacle chez CAE Electronics GmbH.



CF-104 Starfighter aircraft of the Canadian Armed Forces undergoing major maintenance at Northwest Industries Limited.

L'entretien du Starfighter CF-104 des Forces Armées Canadiennes chez Northwest Industries Limited.

Financial Report

Section Financière

Report to Shareholders

CAE Industries Ltd. established new records in both earnings and revenues as it completed the most successful 12-month period in its history. Net profit before extraordinary items for the year was \$8,339,000 or \$1.45 per share, up from \$5,663,000 or 94¢ per share a year earlier.

Extraordinary items totalling \$323,000 or 6 cents per share, net insurance proceeds from a fire at Canadian Bronze Company Limited, brought total net earnings to \$8,662,000 or \$1.51 per share. Last year extraordinary items totalling \$762,000 or 13 cents per share increased the consolidated net profit to \$6,425,000 or \$1.07 per share. The per share figures have been restated to reflect the three-for-one stock split of July, 1979, and are based on the

weighted average number of shares outstanding during the year.

Consolidated revenue for the year was \$238,508,000, up 25% from \$191,080,000 the year before.

A growing worldwide market for aircraft flight simulators, an increase in capital equipment sales by CAE-Morse Ltd. and new aircraft maintenance and overhaul business for Northwest Industries Limited were the factors largely responsible for the increase in the backlog of firm orders on hand to \$316,080,000 from \$283,000,000 a year earlier.

As a result of the company's strong performance, and as a measure of confidence in the future, the Board of Directors approved an increase in the quarterly dividend to 12.5 cents per share from 7.5 cents per share, effective

June 30, 1980.

A stock dividend plan was introduced in September, 1979, permitting shareholders to receive dividends in the form of fully paid common shares of the company rather than in cash, if they so choose, subject to compliance with the applicable securities legislation. At the same time the company adopted a share purchase plan to enable it to purchase for cancellation the same number of shares issued as stock dividends. During the year a total of 35,762 such shares were paid as dividends and purchased on the open market.

The working capital position decreased slightly to \$27,414,000 from \$29,847,000 at the end of the previous year as capital investments in new plant and equipment more

than doubled to \$16,309,000 from \$7,546,000.

Your company's total capital expenditures in the coming year will be equally as large. Its strong financial position should ensure that the company is well protected from the current high interest rates as its capital requirements will continue to be generated from internal sources.

In accordance with newly established accounting regulations, the company has capitalized all equipment and building leases which confer the benefits and risks of ownership. At March 31, 1980, these obligations totalled \$5,076,000 as compared to a restated \$2,048,000 a year earlier.

For the first time in more than ten years the number of new shareholders

Rapport aux actionnaires

À la clôture des 12 mois d'un exercice sans précédent, CAE Industries Ltd. vient d'atteindre de nouveaux records tant en ce qui concerne les bénéfices que les revenus. Pour l'année, les profits nets avant les postes extraordinaires se sont élevés à \$8,339,000 soit \$1.45 par action, contre \$5,663,000 ou 94¢ par action un an auparavant.

Les postes extraordinaires totalisaient \$323,000 en tout, soit 6 cents par action et provenant d'une assurance encaissée à la suite d'un incendie qui s'est déclaré chez Canadian Bronze Company Limited, ont porté les bénéfices nets totaux à \$8,662,000 ou \$1.51 par action. Les postes extraordinaires de l'année dernière, c'est-à-dire \$762,000, ou 13 cents par action portèrent les profits nets consolidés à \$6,425,000 ou \$1.07 par action. Les chiffres par action ont été réindiqués pour tenir compte du fractionnement à

raison de trois actions pour une effectué en juillet 1979 et ils sont basés sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation pendant l'exercice.

Le revenu consolidé pour l'exercice a été de \$238,508,000 contre \$191,080,000 l'année précédente, soit une augmentation de 25%.

L'essor du marché international des simulateurs de vol, une augmentation des ventes de biens d'équipement par CAE-Morse Ltd. et les nouveaux contrats conclus pour l'entretien et la réparation des appareils de locomotion aérienne pour Northwest Industries Limited ont été les éléments qui ont contribué dans une très large mesure à l'accroissement des commandes fermes restant à livrer dont le total se chiffre à \$316,080,000 alors qu'il n'était que de \$283,000,000 il y a un an seulement.

Compte tenu du rendement de la

Compagnie et pour marquer la confiance que nous avons en l'avenir, le Conseil d'administration a approuvé une augmentation du dividende trimestriel qui passera de 7.5 cents par action à 12.5 cents par action à compter du 30 juin 1980.

Un programme de dividendes en actions, mis en œuvre en septembre 1979, permet aux actionnaires de toucher leurs dividendes, à leur gré, sous forme d'actions ordinaires de la compagnie entièrement acquittées, plutôt qu'en numéraire, sous réserve de la loi applicable en matière de valeurs. Par la même occasion, la Compagnie a adopté un plan d'achat d'actions pour lui permettre d'acquiescer aux fins d'annulation le même nombre d'actions que celui émis sous forme de dividendes. Durant l'exercice, 35,762 de ces actions ont été payées en dividendes et acquises au marché libre.

La situation du fonds de roulement a légèrement baissé et il n'est plus que de \$27,414,000 au lieu de \$29,847,000 à la fin de l'exercice précédent depuis que les investissements en capital dans une nouvelle usine et son équipement ont fait plus que doubler passant de \$7,546,000 à \$16,309,000.

Les dépenses totales en capital de votre Compagnie pour l'année à venir seront tout aussi considérables. Sa situation financière bien assise la protégera contre les taux élevés d'intérêt puisque ses exigences en capital seront couvertes par des sources intérieures.

Conformément à de nouveaux règlements comptables, la Compagnie a capitalisé tous les baux relatifs à l'équipement et aux bâtiments qui confèrent les avantages et les inconvénients que courent les propriétaires. Au 31 mars 1980, ces engagements s'élevaient au total à \$5,076,000 con-

in the company has risen. It is encouraging that the 1979 share split did attract new investors, which was one of the stated aims, and that the company is now achieving wider acceptance by the investing public. There were 2,654 shareholders at year-end, up from 2,347 a year earlier.

The long-anticipated North American recession has finally arrived but it is not possible to predict either its duration or its severity. Although it will undoubtedly have an adverse effect upon some segments of CAE's operations, our wide diversification should protect the company from serious problems.

As fuel costs spiral the use of aircraft flight simulators becomes ever more essential. There is a growing demand for control systems for

nuclear and other electric power developments, and for gas and oil pipe lines. There is also an increased recognition of the need for nuclear power plant training simulators. CAE is a leader in each of these fields.

The decline in zinc die casting orders for the automotive industry will not be quickly reversed, but the demand for lightweight aluminum and magnesium die castings for the new generation of smaller, fuel-efficient automobiles should provide good opportunities for the future.

Your company has already invested in new plant, equipment and technology to provide the automotive manufacturers with such components, and further investments in this field will likely be made. There are exciting opportunities for Canadian industry in

the lightweight metals field provided Canadians move quickly.

It is now apparent there will be an increase in Canadian defence spending over the long term and CAE should be able to participate in certain of the new defence programs.

The aerospace industry worldwide is still growing rapidly and your company is in an excellent position with its current capabilities to prosper accordingly.

The demand for capital equipment continues to be strong as many Canadian industries, particularly those in the export field, prepare for anticipated future growth.

Provided the Canadian dollar continues to be depreciated against the American dollar, Canadian capital goods suppliers such as CAE should

maintain their position despite an economic slowdown.

In summary, it is our belief that your company remains well situated to take advantage of a number of opportunities and that it will continue to grow in a satisfactory manner during the coming year.

To the 4,225 employees who contributed to CAE's success this past year, we express our sincere appreciation.

R. F. Elliott, Q.C.
Chairman of the Board
C. D. Reekie
President and
Chief Executive Officer

tre \$2,048,000, comme réindiqué, un an auparavant.

Pour la première fois en plus de dix ans, le nombre des nouveaux actionnaires de la Compagnie est en hausse. Il est encourageant de constater que le fractionnement de 1979, l'un des objectifs déclarés par la Compagnie, a attiré de nouveaux investisseurs et a ranimé l'intérêt du public envers la Compagnie. En fin d'exercice, le nombre des actionnaires s'élevait à 2,654, alors qu'il n'était que de 2,347 un an plus tôt.

La récession nord-américaine depuis longtemps anticipée s'est finalement matérialisée mais sa durée comme sa gravité sont imprévisibles. Bien qu'elle exercera une influence défavorable sur certains segments des opérations de CAE, notre diversification doit pouvoir nous mettre à l'abri des problèmes sérieux.

Au fur et à mesure que le prix du carburant augmente, l'utilisation des simulateurs de vol devient essentielle. La demande pour des systèmes de contrôle destinés aux centrales nucléaires et électriques et les canalisations de gaz et de pétrole va croissant. En outre, il est devenu indispensable d'avoir des simulateurs de formation pour les centrales nucléaires. CAE a affirmé sa prépondérance dans chacun de ces deux domaines.

La réduction des commandes de pièces moulées en zinc pour l'industrie de l'automobile ne sera pas aisément inversée mais la demande pour les pièces légères en aluminium et en magnésium pour les nouvelles voitures de plus petite taille et consommant moins de carburant semble être de bonne augure pour l'avenir.

Votre Compagnie a déjà investi dans une nouvelle usine, un nouvel équipe-

ment et des méthodes nouvelles pour procurer aux fabricants d'automobiles des éléments de cette nature et des investissements ultérieurs dans ce domaine sont à l'ordre du jour. Les occasions intéressantes ne manquent pas pour l'industrie canadienne des métaux légers, à condition d'agir vite.

Il semble évident que le Canada va augmenter ses moyens de défense et que CAE sera à même de participer à certains des nouveaux programmes d'armement.

L'industrie aérospatiale internationale progresse à une allure rapide et, étant donné ses possibilités actuelles votre Compagnie est en excellente position pour prospérer.

La demande en biens d'équipement n'a rien perdu de sa vigueur et de nombreuses industries canadiennes, surtout celles liées à l'exportation, se préparent à un essor futur.

A condition que le dollar canadien soit toujours inférieur au dollar américain, les fournisseurs de biens d'équipement, comme CAE, conserveront leur position en dépit d'un ralentissement économique.

En résumé, nous sommes persuadés que votre Compagnie est à même de profiter d'un certain nombre des occasions qui s'offriront à elle et que son essor se poursuivra pendant l'année à venir.

Nous prions les 4,225 employés qui ont contribué au succès de CAE pour l'exercice écoulé de trouver ici l'expression de nos sincères remerciements.

R. F. Elliott, C.R.
Président du Conseil d'administration
C. D. Reekie
Président et directeur général

CAE INDUSTRIES LTD.

(Continued under the laws of Canada/Constituée en vertu des lois du Canada)

Consolidated Balance Sheet as at March 31, 1980

Bilan consolidé au 31 mars 1980

[illegible]

Approved by the Board
R. F. ELLIOTT, Q.C., *Director*
C. D. REEKIE, *Director*

Au nom du Conseil d'administration
R. F. ELLIOTT, c.r., *administrateur*
C. D. REEKIE, *administrateur*

CAE INDUSTRIES LTD.

(Continued under the laws of Canada/Constituée en vertu des lois du Canada)

Consolidated Balance Sheet as at March 31, 1980

Bilan consolidé au 31 mars 1980

	1980	1979	
LIABILITIES			PASSIF
Current Liabilities			Passif à court terme
Bank indebtedness	\$ 1,850,000	\$ 383,000	Dette bancaire
Government of Canada loan (note 3)	3,900,000	3,900,000	Emprunt du Gouvernement du Canada (note 3)
Accounts payable and accrued liabilities	41,452,000	27,808,000	Comptes à payer et frais courus
Income and other taxes	27,000	2,808,000	Impôts sur le revenu et taxes
Deferred income taxes	1,342,000	975,000	Impôts sur le revenu reportés
Current instalments on long-term debt	1,163,000	554,000	Versements exigibles sur la dette à long terme
	49,734,000	36,428,000	
Long-Term Debt (note 4)	X 26,430,000	23,161,000	Dette à long terme (note 4)
Deferred Income Taxes	1,193,000	405,000	Impôts sur le revenu reportés
Minority Interest	2,736,000	3,254,000	Intérêts minoritaires
SHAREHOLDERS' EQUITY			AVOIR DES ACTIONNAIRES
Capital Stock (note 5)			Capital-actions (note 5)
Issued			Émis
5,888,493 common shares			5,888,493 actions ordinaires,
(5,853,093 shares in 1979)	5,803,000	5,706,000	(5,853,093 actions en 1979)
Retained Earnings	32,032,000	25,179,000	Bénéfices non répartis
	X 37,835,000	30,885,000	
Common Shares (152,036) held by			Actions ordinaires (152,036) détenues par une
Subsidiary, at cost	476,000	476,000	filiale, au coût
	37,359,000	30,409,000	
	\$117,452,000	\$93,657,000	

Contingent liability (note 6)

Passif éventuel (note 6)

ed
80/20

Consolidated Statement of Income
Year ended March 31, 1980

État consolidé des bénéfices
de l'exercice terminé le 31 mars 1980

	1980	1979	
Revenue (note 8)	\$238,508,000	\$191,080,000	Revenus (note 8)
Operating expenses			Frais d'exploitation
Manufacturing, selling and administrative costs	222,400,000	176,800,000	Coût de fabrication, frais de vente et d'administration
Depreciation and amortization	4,144,000	2,864,000	Amortissement
Interest on long-term debt	2,046,000	921,000	Intérêts—dette à long terme
Other interest (net)	(1,435,000)	1,004,000	Autres intérêts (nets)
	227,155,000	181,589,000	
Income before income taxes	11,353,000	9,491,000	Bénéfice avant impôts sur le revenu
Income taxes	2,477,000	2,796,000	Impôts sur le revenu
Income before minority interest	8,876,000	6,695,000	Bénéfice avant intérêts minoritaires
Minority interest	537,000	1,032,000	Intérêts minoritaires
Income before extraordinary items	8,339,000	5,663,000	Bénéfice avant postes extraordinaires
Extraordinary items (note 9)	323,000	762,000	Postes extraordinaires (note 9)
Net Income	\$ 8,662,000	\$ 6,425,000	Bénéfice net
Earnings per share			Bénéfice par action
Before extraordinary items	\$1.45	\$.94	Avant postes extraordinaires
Net income	\$1.51	\$1.07	Bénéfice net

Consolidated Statement of Retained Earnings
Year ended March 31, 1980

État consolidé des bénéfices non répartis
de l'exercice terminé le 31 mars 1980

	1980	1979	
Balance at Beginning of Year	\$ 25,179,000	\$ 23,130,000	Solde au début de l'exercice
Net income	8,662,000	6,425,000	Bénéfice net
Dividends	(1,809,000)	(1,496,000)	Dividendes
Excess of the cost of shares of the company acquired and cancelled over amounts deducted from capital stock		(2,880,000)	Excédent du coût des actions de la compagnie acquises et annulées sur les montants déduits du capital-actions
Balance at End of Year	\$ 32,032,000	\$ 25,179,000	Solde à la fin de l'exercice

Consolidated Statement of Changes in Financial Position
Year ended March 31, 1980

État consolidé de l'évolution de la situation financière
de l'exercice terminé le 31 mars 1980

	1980	1979	
Working Capital Derived From			Provenance du fonds de roulement
Operations			Exploitation
Income before extraordinary items	\$ 8,339,000	\$ 5,663,000	Bénéfice avant postes extraordinaires
Items not affecting working capital			Postes n'affectant pas le fonds de roulement
Depreciation and amortization	4,144,000	2,864,000	Amortissement
Minority interest	537,000	1,032,000	Intérêts minoritaires
Deferred income taxes—non-current	788,000	(1,402,000)	Impôts sur le revenu reportés—non exigibles
	13,808,000	8,157,000	
Proceeds on sale of investments	450,000		Produit de la vente de placements
Long-term debt			Dette à long terme
Income debenture		15,000,000	Débeture à intérêt conditionnel
Obligations under lease commitments	3,028,000	2,048,000	Obligations découlant d'engagements aux termes de baux
Other	1,633,000	4,656,000	Autres
Disposal of property, plant and equipment	447,000	1,296,000	Disposition de propriétés, d'usines et d'équipement
Issue of 35,400 shares under option			Emission de 35,400 actions sous option
(1979, 18,000 shares)	97,000	48,000	(1979, 18,000 actions)
	19,463,000	31,205,000	
Working Capital Applied To			Affectation du fonds de roulement
Property, plant and equipment	16,309,000	7,546,000	Propriétés, usines et équipement
Net assets of corporate joint venture at April 1, 1978		807,000	Actif net d'une société en participation par actions au 1er avril 1978
Deferred charges	831,000	537,000	Frais reportés
Long-term debt	1,392,000	1,935,000	Dette à long terme
Dividends	1,809,000	1,496,000	Dividendes
Discontinuance of operations		353,000	Abandon d'activités
Purchase of 210,000 common shares of the company		3,491,000	Achat de 210,000 actions ordinaires de la compagnie
Minority interest—share purchases	648,000	32,000	Intérêts minoritaires—achat d'actions
—dividends paid	907,000	237,000	—dividendes payés
	21,896,000	16,434,000	
Increase (Decrease) in Working Capital	(2,433,000)	14,771,000	Augmentation (Diminution) du fonds de roulement
Working Capital at Beginning of Year	29,847,000	15,076,000	Fonds de roulement au début de l'exercice
Working Capital at End of Year	\$27,414,000	\$29,847,000	Fonds de roulement à la fin de l'exercice

Notes to Consolidated Financial Statements
Year ended March 31, 1980

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Accounting policies of the company and its subsidiaries conform with generally accepted accounting principles and reflect practices appropriate to the industries in which they operate. The following paragraphs describe the more significant accounting policies and are presented to assist the reader in evaluating the accompanying financial statements.

Consolidation

The consolidated statements include the accounts of the company and all subsidiaries. All significant inter-company accounts and transactions have been eliminated. The excess of purchase cost over the fair value of acquired net assets is not being amortized.

Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited, a corporate joint venture in which the company holds a 50% interest, has been included in the consolidated accounts on a proportionate basis from April 1, 1978.

Inventories and income recognition

Inventories of work-in-progress are stated at direct labour, material and overhead costs incurred to date, reduced where appropriate to realizable values after giving effect to the estimated costs to complete each contract. Inventories of raw materials, supplies, manufactured products, and equipment and parts for resale are stated at the lower of average cost and net realizable value. Revenue is recorded and related costs are transferred to cost of sales at the time of product or material shipment.

Property, plant and equipment

The declining balance and straight-line methods are used in computing depreciation of plant and equipment and are based on the following useful lives: buildings and improvements—10 to 40 years; machinery and equipment—7 to 10 years. Maintenance and repairs are charged to expense while renewals and major improvements are capitalized. When property is sold or otherwise disposed of, the cost and related accumulated depreciation are removed from the respective accounts and the resulting gain or loss is reflected in income.

Notes aux états financiers consolidés
de l'exercice terminé le 31 mars 1980

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les conventions comptables de la compagnie et de ses filiales sont conformes aux principes comptables généralement reconnus et reflètent les méthodes adoptées par les industries similaires. Les paragraphes suivants décrivent les principales conventions comptables et sont présentés en vue d'aider le lecteur à analyser les états financiers qui y sont annexés.

Consolidation

Les états consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales. Tous les comptes et transactions inter compagnies importants ont été éliminés. L'excédent du coût d'achat sur la juste valeur de l'actif net acquis n'est pas amorti.

Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited, une société en participation dans laquelle la compagnie possède un intérêt de 50%, a été incluse dans les comptes consolidés sur une base proportionnelle à partir du 1^{er} avril 1978.

Stocks et comptabilisation du revenu

Les stocks des travaux en cours sont établis selon les coûts de la main-d'oeuvre directe, des matériaux et des frais généraux encourus à ce jour réduits, le cas échéant, aux valeurs de réalisation après avoir tenu compte des coûts estimatifs de l'achèvement de chacun des contrats. La valeur des stocks de matières premières, de fournitures, de produits manufacturés et de l'équipement pour revente est établie au moindre du coût moyen et de la valeur nette de réalisation. Les revenus comptabilisés et les coûts s'y rapportant sont virés au coût des ventes lors de l'expédition des produits ou des matériaux.

Propriétés, usines et équipement

Les méthodes de l'amortissement dégressif et linéaire sont utilisées pour calculer l'amortissement des usines et de l'équipement et sont basées sur les durées estimatives d'usage suivantes: bâtiments et améliorations—10 à 40 ans; machinerie et équipement—7 à 10 ans. L'entretien et les réparations sont portés aux dépenses, alors que les réparations et les améliorations importantes sont capitalisées. Lors de la vente ou de toute disposition de biens, le coût et l'amortissement accumulé s'y rapportant sont rayés des comptes respectifs, et le profit ou la perte en résultant est reflété au bénéfices.

The company adopted a policy of capitalizing leases which confer the benefits and risks of ownership in accordance with the recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants. The change has been applied retroactively although the prior years' income and retained earnings have not been restated since its effect on that year and the accumulated effect to April 1, 1979 are not significant.

Deferred charges

Costs incurred are deferred in the year of expenditure and amortized to income over the periods of benefit.

Foreign currencies

Foreign currency amounts are translated as follows: current assets, current and non-current liabilities at year end rates, property, plant and equipment and related depreciation at historic rates and operations at average rates for the year.

Earnings per share

The calculation of earnings per share is based on the weighted average number of common shares outstanding. Conversion of the outstanding share options would not materially dilute earnings per share.

Comparative earnings per share figures have been restated to give effect to the 3 for 1 stock split on July 4, 1979.

La compagnie a adopté la politique de comptabiliser ses contrats de location—acquisition où tous les avantages et les risques inhérents aux propriétés sont transférés au preneur selon les recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Ce changement a été appliqué rétroactivement, bien que le revenu et les bénéfices non répartis de l'exercice antérieur n'aient pas été redressés étant donné que l'effet sur cet exercice et l'effet cumulatif jusqu'au 1^{er} avril 1979 sont négligeables.

Frais reportés

Les coûts sont reportés dans l'exercice au cours duquel la dépense est encourue, et sont amortis sur leur durée.

Devises étrangères

Les montants en devises étrangères sont convertis comme suit: actif à court terme, passif à court terme et passif non exigible, aux taux en vigueur à la fin de l'exercice, propriétés, usines, équipement et amortissement afférent aux taux d'origine et les résultats d'exploitation aux taux moyens de l'exercice.

Bénéfice par action

Le calcul du bénéfice par action est basé sur le nombre moyen pondéré des actions en circulation. La conversion des options d'actions en circulation ne diluerait pas le bénéfice par action de façon importante.

Les chiffres comparatifs du bénéfice par action ont été réindiqués afin de refléter le fractionnement de 3 actions contre 1 survenu le 4 juillet 1979.

2. INVENTORIES	1980	1979	2. STOCKS	1980	1979
Work-in-progress	\$79,829,000	\$50,914,000	Travaux en cours	\$79,829,000	\$50,914,000
Equipment and parts for resale	17,483,000	14,321,000	Équipement et pièces pour revente	17,483,000	14,321,000
Raw materials, supplies and manufactured products	11,578,000	9,051,000	Matières premières, fournitures et produits manufacturés	11,578,000	9,051,000
	108,890,000	74,286,000		108,890,000	74,286,000
Less deposits on contracts	97,290,000	58,306,000	Moins dépôts sur contrats	97,290,000	58,306,000
	\$11,600,000	\$15,980,000		\$11,600,000	\$15,980,000

3. LEGAL PROCEEDINGS

Legal proceedings were continued by a subsidiary during the fiscal year toward an equitable settlement of the T-39 aircraft maintenance program which was terminated for the convenience of the United States Government in May, 1971. The company is proceeding against Canadian Commercial Corporation (CCC) to recover unpaid amounts, damages and costs of the action. Interim financing has been provided by an interest free loan of \$3.9 million advanced by the customer, repayable on the settlement of the claim.

CCC has claimed that pursuant to a settlement effected by it with an agency of the United States Government, \$1.7 million of the interest free loan is payable with interest from August, 1976 at 5%. Management and its legal counsel have denied that, under the terms of the settlement effected between CCC and the United States Government agency, any portion of the loan is now repayable and the claim asserted by CCC is premature.

It is the opinion of management and its legal counsel that the company and its subsidiary's claim is valid, that no amounts are payable under the interest free loan agreement, and that the legal action should be successful.

The trial with respect to a claim against the Government of Canada for damages in respect of breach of certain representations, assurances and commitments given as an inducement for the company to purchase the former Air Canada Winnipeg Maintenance Base has been completed and a decision is pending.

3. POURSUITES JUDICIAIRES

Les poursuites judiciaires intentées par une filiale se sont poursuivies pendant l'exercice, afin d'arriver au règlement équitable d'un programme d'entretien d'appareils aériens T-39 lequel fut résilié pour convenir aux exigences du gouvernement des États-Unis en mai 1971. La compagnie poursuit la Corporation Commerciale Canadienne (CCC) pour recouvrer les sommes impayées, les dommages-intérêts et les frais judiciaires. Le financement provisoire provient d'un emprunt de \$3.9 millions, sans intérêt, avancé par le client, remboursable dès le règlement de l'affaire.

CCC a prétendu que, pour faire suite à un règlement qu'elle a réalisé avec une agence gouvernementale américaine, la somme de \$1.7 million de l'emprunt sans intérêt est payable à compter d'août 1976, à raison de 5%. La direction et son contentieux ont démenti le fait qu'en vertu des conditions de règlement intervenues entre CCC et l'agence gouvernementale américaine, toute tranche de l'emprunt est maintenant remboursable et les revendications de CCC sont prématurées.

La direction et son contentieux sont d'avis que les revendications de la compagnie et de sa filiale sont légitimes, qu'aucune somme n'est payable en vertu de l'emprunt sans intérêt et que la poursuite intentée devrait être gagnée.

Le procès, concernant une action en dommages-intérêts contre le gouvernement du Canada en défaut d'exécution de certaines représentations, assurances et engagements contractés pour inciter la compagnie à acquérir l'ancienne base d'entretien d'Air Canada à Winnipeg, est maintenant terminé et une décision est attendue.

CAE
Industries
Ltd.
and
Subsidiary
Companies

CAE
Industries
Ltd.
et ses
filiales

4. LONG-TERM DEBT			1980	1979	4. DETTE À LONG TERME			1980	1979
Average interest rates at March 31, 1980					Taux moyen d'intérêt au 31 mars 1980				
Bank loans, secured	18.0%	\$ 1,650,000	\$ 1,650,000		Emprunts bancaires garantis	18.0%	\$ 1,650,000	\$ 1,650,000	
Income debenture, secured	9.6%	15,000,000	15,000,000		Débeture à intérêt conditionnel, garantie	9.6%	15,000,000	15,000,000	
Obligations under lease commitments	11.0%	5,076,000	2,048,000		Obligations provenant des engagements aux termes de baux	11.0%	5,076,000	2,048,000	
Notes payable and other	10.0%-18.0%	5,867,000	5,017,000		Billets à payer et autres	10.0%-18.0%	5,867,000	5,017,000	
		27,593,000	23,715,000				27,593,000	23,715,000	
Less current instalments included in current liabilities		1,163,000	554,000		Versements exigibles compris dans le passif à court terme		1,163,000	554,000	
		\$26,430,000	\$23,161,000				\$26,430,000	\$23,161,000	

Long-term debt maturities for each of the four years subsequent to 1981 are as follows:

1982—\$1,183,000	1984—\$ 797,000
1983—\$ 806,000	1985—\$2,362,000

Les échéances sur la dette à long terme pour chacun des quatre exercices ultérieurs à 1981 sont les suivantes:

1982—\$1,183,000	1984—\$ 797,000
1983—\$ 806,000	1985—\$2,362,000

5. CAPITAL STOCK

During the year the company's articles were amended to redesignate the Class A and Class B common shares as common shares on the basis of three common shares for each Class A and Class B share outstanding as at July 4, 1979.

The following stock options were outstanding at March 31, 1980:

Number of shares	Date of expiry	Option price
144,000	May 10, 1983	\$ 2.63
3,600	April 1, 1984	3.50
21,150	April 8, 1985	8.67
21,000	February 5, 1986	15.00

A further 55,050 shares are reserved for allocation.

A subsidiary company holds 152,036 shares of the company which shares may be utilized for the purpose of satisfying stock options granted to officers and employees of the company and its subsidiaries.

The company provides that its shareholders may elect to receive common stock dividends in lieu of cash dividends. Concurrently the company adopted a share purchase plan whereby it undertook to purchase an equivalent number of shares for cancellation. During the year 35,762 shares were issued and purchased pursuant to these arrangements.

6. CONTINGENT LIABILITY

A subsidiary is obligated under the terms of certain contracts to make payment of claims up to \$638,000 and to refund up to \$16,678,000 should it fail to meet the conditions of the contracts.

5. CAPITAL-ACTIONS

Au cours de l'exercice, les statuts de la compagnie ont été modifiés afin de convertir les actions ordinaires de catégorie A et de catégorie B en actions ordinaires sur la base de 3 actions ordinaires pour chaque action de catégorie A et de catégorie B en circulation au 4 juillet 1979.

Au 31 mars 1980, les options d'achat d'actions en circulation se répartissaient comme suit:

Nombre d'actions	Date d'expiration	Prix de l'option
144,000	10 mai 1983	\$ 2.63
3,600	1 ^{er} avril 1984	3.50
21,150	8 avril 1985	8.67
21,000	5 février 1986	15.00

55,050 actions additionnelles sont réservées pour allocation.

Une filiale détient 152,036 actions de la compagnie, lesquelles peuvent être utilisées aux fins des options d'achat d'actions accordées aux dirigeants et aux employés de la compagnie et de ses filiales.

La compagnie prévoit le fait que ses actionnaires peuvent choisir de recevoir leurs dividendes sous forme d'actions ordinaires au lieu d'espèces. Concurrentement, la compagnie a instauré un programme d'achat d'actions ou moyen duquel celle-ci a entrepris d'acheter un nombre équivalent d'actions aux fins d'annulation. Au cours de l'exercice, 35,762, actions ont été émises et achetées conformément à ces dispositions.

6. PASSIF ÉVENTUEL

Aux termes de certains contrats, une filiale s'est engagée à effectuer le paiement de réclamations jusqu'à \$638,000 et à rembourser jusqu'à \$16,678,000, advenant qu'elle ne remplit pas les conditions des contrats.

7. LEASE COMMITMENTS

The aggregate rental obligations under long-term operating leases for land, buildings, machinery and equipment are approximately \$7,231,000, payable as follows:

1981	\$1,205,000
1982	1,072,000
1983	920,000
1984	815,000
1985	701,000
Subsequent years	2,518,000

7. ENGAGEMENTS AUX TERMES DE BAUX

Tous les engagements de loyers pour les terrains, les bâtiments, la machinerie et l'équipement, aux termes de baux à long terme, se chiffrent à environ \$7,231,000 devant être payés de la façon suivante:

1981	\$1,205,000
1982	1,072,000
1983	920,000
1984	815,000
1985	701,000
Exercices subséquents	2,518,000

8. REVENUE

Revenue by classes of products and services is as follows:

	1980		1979	
	Amount (000's)	%	Amount (000's)	%
Metal fabrication	\$ 77,963	33	\$ 70,417	37
Electronics	73,082	31	47,344	25
Aerospace	21,056	9	22,133	11
Equipment distribution	66,407	27	51,186	27
	\$238,508	100	\$191,080	100

8. REVENUS

Les revenus par catégories de produits et de services sont les suivants:

	1980		1979	
	Montant (en milliers)	Pour-centage	Montant (en milliers)	Pour-centage
Fabrication de métal	\$ 77,963	33	\$ 70,417	37
Électronique	73,082	31	47,344	25
Aéronautique	21,056	9	22,133	11
Distribution d'équipement	66,407	27	51,186	27
	\$238,508	100	\$191,080	100

9. EXTRAORDINARY ITEMS

	1980	1979
Excess of insurance proceeds on a replacement cost basis over book value of fixed assets destroyed by fire (net of deferred income taxes of \$258,000)	\$323,000	
Gain on sale of land (net of income taxes of \$209,000)		\$1,115,000
Provision for loss on discontinuance of Eastern Forestry and Construction Division (net of income tax recovery of \$350,000)		(353,000)
	\$323,000	\$ 762,000

9. POSTES EXTRAORDINAIRES

	1980	1979
Excédent de la réclamation d'assurance calculée au coût de remplacement sur la valeur comptable des immobilisations détruites par le feu (net des impôts sur le revenu reportés de \$258,000)	\$323,000	
Gain sur vente de terrain (net des impôts sur le revenu de \$209,000)		\$1,115,000
Provision pour perte sur abandon de Eastern Forestry and Construction Division (nette du recouvrement des impôts sur le revenu de \$350,000)		(353,000)
	\$323,000	\$ 762,000

Auditors' Report		Rapport des vérificateurs	
To the Shareholders of CAE Industries Ltd.		Aux actionnaires de CAE Industries Ltd.	
<p>We have examined the consolidated balance sheet of CAE Industries Ltd. as at March 31, 1980 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.</p> <p>In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at March 31, 1980 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.</p>		<p>Nous avons vérifié le bilan consolidé de CAE Industries Ltd. au 31 mars 1980 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre examen a été effectué conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.</p> <p>À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 mars 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.</p>	
Toronto, Canada May 7, 1980	Thorne Riddell & Co. Chartered Accountants	Toronto, Canada Le 7 mai 1980	Thorne Riddell & Cie Comptables agréés

Ten Years in Review

Tableau comparatif de dix années

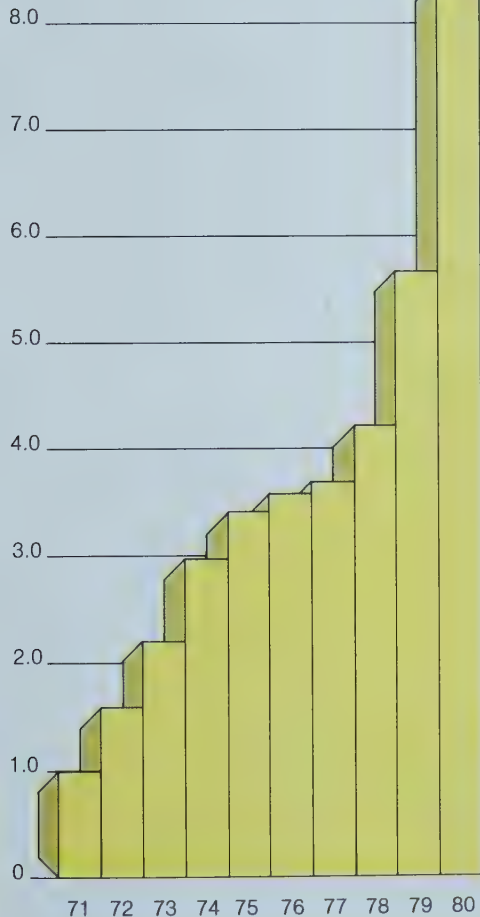
Years Ending March 31

Exercices terminés le 31 mars

	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	
	(Figures in thousands except where indicated by *)					(En milliers sauf dans les cas indiqués par un *)					
Revenue	\$238,508	191,080	166,526	140,172	121,715	82,729	62,431	62,834	58,202	50,266	Revenu
Depreciation and Amortization	\$ 4,144	2,864	2,552	2,056	1,904	1,386	1,066	1,038	1,192	1,608	Amortissement
Earnings before Extraordinary Items	\$ 8,339	5,663	4,214	3,688	3,581	3,428	2,953	2,194	1,603	1,002	Bénéfice avant les postes extraordinaires
Net Earnings	\$ 8,662	6,425	1,711	3,688	3,581	3,852	2,825	2,237	1,603	1,002	Bénéfice net
Earnings per share of Common Stock before Extraordinary Items *	\$ 1.45	0.94	0.67	0.58	0.57	0.54	0.47	0.35	0.26	0.16	Bénéfice par action ordinaire avant les postes extraordinaires *
Earnings per share of Common Stock *	\$ 1.51	1.07	0.27	0.58	0.57	0.61	0.45	0.36	0.26	0.16	Bénéfice par action ordinaire *
Working Capital	\$ 27,414	29,847	14,181	14,884	16,050	12,155	11,012	10,018	10,715	6,748	Fonds de roulement
Ratio of Current Assets to Current Liabilities *	1.5	1.8	1.3	1.4	1.4	1.5	1.6	1.7	1.9	1.4	Rapport actif à court terme/passif à court terme *
Common Shareholders' Equity per Share *	\$ 6.51	5.33	4.41	4.34	3.93	3.54	3.07	2.76	2.50	2.24	Détenteurs d'actions ordinaires avoir net par action *
Number of Shareholders *	2,654	2,347	2,709	2,888	3,102	3,353	3,473	3,754	4,509	4,813	Nombre d'actionnaires *
Cash Dividends Paid per Common Share *	\$ 0.300	0.246	0.193	0.166	0.166	0.133	0.133	0.100	—	—	Dividendes comptant par action ordinaire *
Per share figures adjusted for 3 for 1 stock split											Chiffres par action rectifiés selon fractionnement de 3 contre 1

**Net earnings
before extraordinary items**
**Bénéfices nets,
avant les postes extraordinaires**

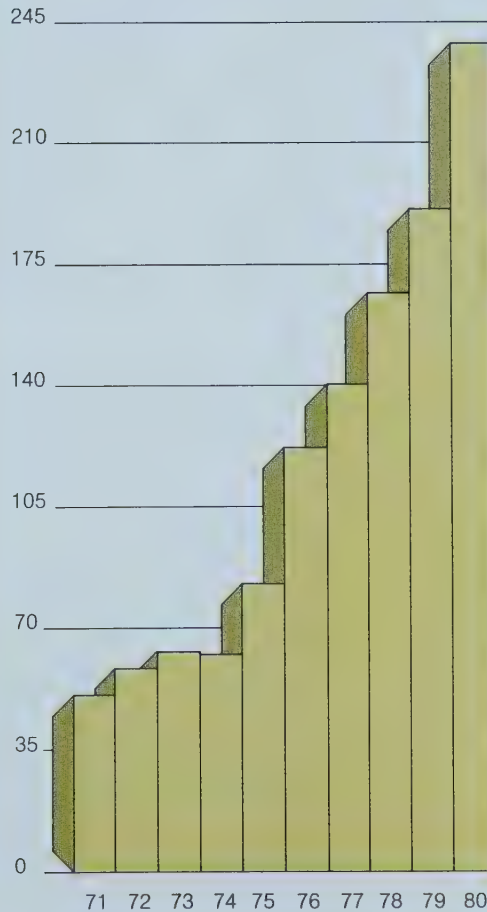
Millions of Dollars
Millions de dollars



Revenue

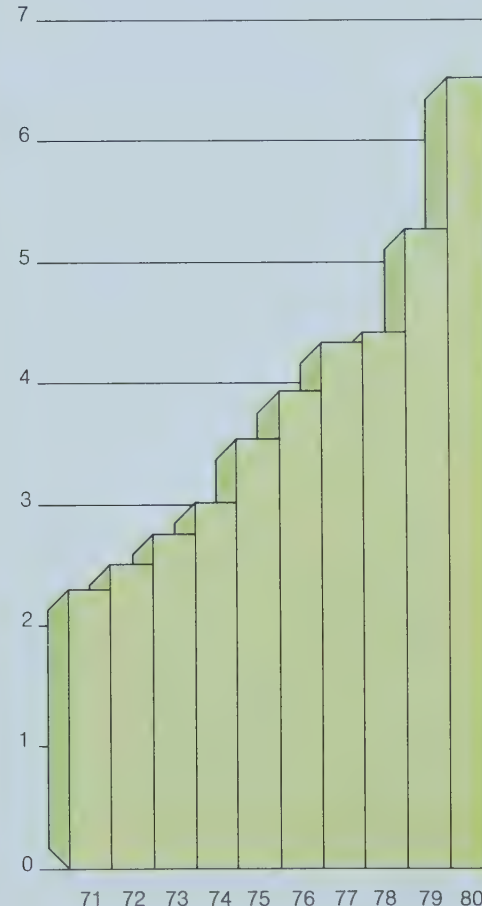
Revenu

Millions of Dollars
Millions de dollars



**Common shareholders'
equity per share**
**Actionnaires ordinaires
avoir net par action**

Dollars
Dollars



Aviation Activities

In Northwest Industries Limited's CF-104 aircraft repair and overhaul program for the Canadian Armed Forces, the first aircraft was delivered to the customer early in October and a total of 12 were completed by year end. Despite material and logistics problems in the initial stages, the program is now proceeding satisfactorily.

The major overhaul program on the Canadian Armed Forces fleet of 28 C-130 Hercules transports was successfully completed, on schedule, and for the first time in more than eight years the company is without a large C-130 work package. It is confident, however, that future programs on the aircraft will arise and in the interim it is actively pursuing commercial and foreign military work on C-130s.

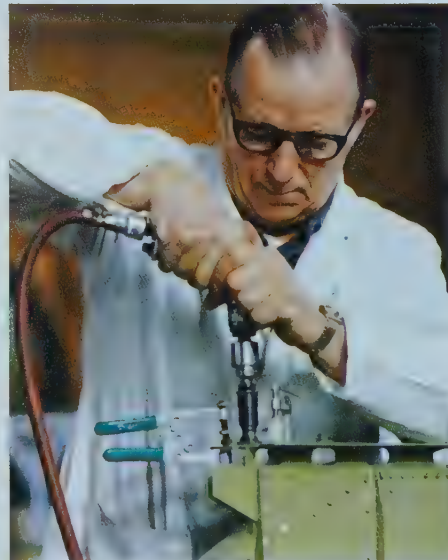


A CF-104 Starfighter is stripped for overhaul by Northwest Industries Limited.

Un Starfighter CF-104 est démonté remise en état chez Northwest Industries Limited.

Fabricating Lockheed 1011 airframe components at Northwest Industries Limited.

Fabrication des éléments de Lockheed 1011 chez Northwest Industries Limited.



Aviation

Chez Northwest Industries Limited, selon le programme de réparation et de remise en état des appareils CF-104 pour les Forces Armées Canadiennes, le premier appareil a été livré au client au début d'octobre et 12 au total furent achevés en fin d'année. En dépit des difficultés matérielles et des problèmes de logistique aux étapes initiales, l'exécution du programme suit normalement son cours.

Le grand programme de remise en état de la flotte de 28 transporteurs Hercules C-130 a été achevé avec succès en temps et en heure et, pour la première fois en plus de huit ans, les grands travaux sur les C-130 sont terminés. La compagnie est certaine néanmoins que des programmes futurs vont se faire jour et, entre temps, elle poursuit activement ses travaux sur les appareils C-130 com-

Metal Processing

A decline in the automotive market which started in June and continued throughout the year impacted adversely upon the traditional zinc die casting operations of Webster Mfg. (London) Limited.

The degree of decline was mitigated by the first production order from Ford Motor Company for magnesium die castings. Webster has pioneered the automotive use of this ultra-light metal in Canada. It installed a second magnesium die cast machine during the year and a third has been ordered.

A 17,000-square-foot addition to the plant has provided much-needed space for this expansion into light-weight magnesium die casting. Sales of Webster's popular miniature air compressor continued to grow.

Métaux

Un fléchissement du marché de l'automobile amorcé en juin et qui s'est poursuivi pendant tout l'exercice a affecté l'exploitation des pièces moulées en zinc de Webster Mfg. (London) Limited.

Le déclin a été moins accusé par suite de la première commande de la Ford Motor Company pour des pièces moulées en magnésium. Au Canada, Webster a fait oeuvre de pionnier dans l'utilisation de ce métal ultra-léger pour l'industrie de l'automobile. Webster a installé sa deuxième machine pour pièces coulées en magnésium pendant l'année et une troisième a été commandée.

Une addition de 17,000 pieds carrés à la superficie de l'usine est venue à point pour faire face à son essor dans la fabrication des pièces moulées en magnésium. Quant au com-



A pure zinc ingot is lowered into a furnace for primary melting and controlled mixing with premeasured alloys at Webster Mfg. (London) Limited.

Chez Webster Mfg. (London) Limited, un lingot de zinc pur est descendu dans un four de fusion pour la fonte primaire et le mélange contrôlé avec des alliages mesurés d'avance.

facturing programs as a result of the CF-18A Hornet fighter aircraft purchase. Buildings surplus to its current requirements continue to be leased to a variety of tenants.

Manufacturing of sheet metal and machined components for electronic business machines provided the bulk of activity during the year.

The legal suit brought against the Canadian government by the company went to trial in the Federal Court, Winnipeg, on February 19. The trial has been completed and judgement is expected within a few months.

supplémentaires.

C'est aussi grâce à l'acquisition de l'appareil de combat Hornet CF-18A que cette compagnie est à même d'exécuter des programmes de fabrication d'éléments. Les bâtiments qui actuellement ne sont pas nécessaires aux exigences de la fabrication sont loués à divers locataires.

La fabrication de métal en feuilles et d'éléments usinés pour les machines électroniques commerciales a constitué la majeure partie des activités durant l'exercice.

Les poursuites entamées par la compagnie contre le gouvernement canadien ont été portées devant la Cour fédérale de Winnipeg, le 19 février. Le procès est achevé et le jugement sera prononcé d'ici quelques mois.

A 35 per cent increase in deliveries highlighted the Lockheed 1011 component manufacturing program at Northwest Industries Limited.

With the selection of the McDonnell Douglas CF-18A Hornet as Canada's new fighter aircraft, this division expects to compete for offset programs which may be made available to Canadian companies.

CAE Aircraft Ltd. obtained its first airframe component manufacturing order since 1976 when it was awarded a contract by Canadair to manufacture 15 ship sets of flaps and rudders for the CL-215 water bombing aircraft, with options for a further 30 ship sets.

This company, too, is in a position to pursue suitable component manu-

merciaux et militaires.

Une augmentation de 35 pour cent dans les livraisons a été le point saillant du programme de fabrication des éléments de Lockheed 1011 chez Northwest Industries Limited.

Avec le nouvel avion de combat McDonnell Douglas CF-18A Hornet, cette division est prête à faire face à la concurrence en ce qui concerne les programmes de compensation susceptibles d'échoir aux compagnies canadiennes.

CAE Aircraft Ltd. a obtenu sa première commande pour la fabrication d'éléments de carlingue. Précédemment, c'est en 1976 qu'un contrat avait été adjugé à la compagnie par Canadair pour la fabrication de 15 séries d'ailerons et de gouvernails de porte-avions pour les bombardiers CL-215, avec option pour 30 séries

Accurcast Die Casting Limited was also affected by the automotive downturn, although production of non-automotive aluminum die castings increased.

Accurcast is now recognized as one of Canada's premier high-technology aluminum die casting facilities, possessing the technical expertise and the equipment to satisfy the automotive industry's growing requirements for lightweight aluminum die castings. The plant was doubled in size to 70,000 square feet and four new aluminum die casting machines, with ancillary equipment, were installed during the year.

CAE-Montupet DieCast Ltd. delivered its first production engine head and manifold aluminum die castings

to the Ford Motor Company in September. Ford has increased its requirements for intake manifolds and negotiations are continuing with other automobile manufacturers to acquire additional product lines.

There is an immense potential for lightweight engine castings for the North American automotive market. It is essential that Canadian companies position themselves to take advantage of this growing long-term market if Canada is to obtain maximum benefit from the auto pact.

These three CAE divisions have recognized the opportunities, and lead their respective fields in Canada in volume production of intricate lightweight metal die castings for the automotive industry.

Welmet Industries Limited met its sales objectives while concentrating upon improving operational performance during the year. Particular emphasis has been placed upon the development of more effective controls and the improvement of foundry practices which should be reflected in next year's operations.

A strong performance by the North American pulp and paper industry and the penetration of new market areas for screen plates, including the brewery and food processing sectors, aided Union Screen Plate Co. Ltd. Foundry activity there remained strong, while plating sales were marginally improved.

Research into the production of high-conductivity copper products for

blast furnaces continued, with encouraging progress being made.

A major fire which destroyed the foundry at Canadian Bronze Company Limited in November severely disrupted the flow of journal bearings to railway customers, although insurance coverage protected the company from financial loss.

Two new induction furnaces were in operation in the foundry at year end, while a third furnace was in production before the end of April.

While the foundry was out of production, diesel bearings were purchased outside and machined by the company for the railways. Railway axle machining continued to grow and will do so in the future as the railways reclaim previously scrapped axles for

presseur d'air miniature de Webster, son succès a contribué à rehausser les ventes.

Accurcast Die Casting Limited a été affectée elle aussi par le revirement qui s'est produit dans l'industrie automobile bien que la production des pièces moulées en aluminium non destinées à l'automobile ait augmenté.

Accurcast a affirmé sa suprématie au Canada pour ses aménagements extrêmement techniques pour le moulage des pièces en aluminium; elle possède aussi les experts et l'équipement nécessaires pour satisfaire les exigences croissantes en pièces moulées légères, en aluminium, pour l'industrie de l'automobile. L'usine a doublé sa superficie, passant ainsi à 70,000 pieds carrés et quatre nouvelles machines pour le moulage des pièces en aluminium,

plus l'équipement accessoire, ont été installés pendant l'année.

CAE-Montupet DieCast Ltd. a livré à la Ford Motor Company en septembre, sa première production de têtes de culasses et de pièces moulées en aluminium pour collecteurs. Ford a augmenté ses exigences en matière de collecteurs d'admission et les négociations sont en cours avec d'autres fabricants d'automobiles en vue de l'acquisition d'autres gammes de produits.

Les possibilités en ce qui concerne les pièces coulées pour moteurs destinées à l'industrie automobile d'Amérique du Nord sont considérables. Il est essentiel que les compagnies canadiennes soient prêtes à profiter de ce marché en plein essor si le Canada désire tirer du pacte automobile des avantages maximums.

Ces trois divisions de CAE ont su

reconnaître les occasions et chacune contribue, dans son domaine respectif, à la production de pièces moulées légères d'une grande complexité pour l'industrie de l'automobile.

Welmet Industries Limited a atteint ses objectifs de vente tout en se concentrant sur l'amélioration du rendement de son exploitation pendant l'exercice. Les contrôles et le perfectionnement des méthodes de fonderie ont été renforcés et ces changements se refléteront dans l'exploitation de l'année prochaine.

Le rendement très marqué de l'industrie de la pulpe et du papier en Amérique du Nord et la pénétration dans des secteurs nouveaux du marché en matière de plaques perforées, y compris les secteurs de la brasserie et de la transformation des produits alimentaires, ont considérablement aidé Union Screen Plate Co. Ltd.

L'activité de la fonderie n'a pas baissé, et la vente des plaques perforées s'est améliorée quelque peu.

La recherche pour la production de produits en cuivre à haute conductibilité pour les hauts-fourneaux s'est poursuivie et des progrès encourageants ont été accomplis.

Un incendie dévastateur qui s'est déclaré à la fonderie de Canadian Bronze Company Limited en novembre a gravement compromis la production des paliers lisses pour les chemins de fer. Les pertes matérielles ont été compensées par une assurance contractée par la compagnie.

Deux nouvelles chaudières d'induction ont été mises en fonctionnement à la fonderie en fin d'exercice, et une troisième était en production avant la fin avril.

Bien que la fonderie ait été hors d'état de produire, les essieux diesel



Melting steel for casting at Welmet Industries Limited.

Acier en fusion pour moulage chez Welmet Industries Limited.

CAE
29 x 2314



The first aluminum automobile engine head cast by CAE-Montupet DieCast Ltd.

La première culasse en aluminium pour moteur automobile coulée par CAE-Montupet DieCast Ltd.



Checking close tolerance machining of railway axle journals at Canadian Bronze Company Limited.

Vérification de l'écart admissible à l'usinage des supports d'essieux de wagons de chemin de fer chez Canadian Bronze Company Limited.



Automatic ladle for pouring bronze railway journal bearings.

Poche de coulée automatique pour paliers d'essieux lisses.

new bearing installation. There was also a marked increase in plating activity.

Despite a serious downturn in housing starts in the United States and a resultant slowdown in British Columbia's lumber industry, CAE Machinery Ltd. enjoyed a year of strong activity, setting records in total sales and order bookings in every major sales category.

A continuing research and development program has resulted in major improvements in CAE Machinery's bandmills, hydraulically-operated log carriages and waferizers, maintaining the company's position in the foreground of new technology.

The first pipeline valves to be manu-

factured by the company were delivered during the year. Significant growth in this area is dependent upon the initiation of new pipeline projects.

During the year, the decision was made to proceed with a \$1.2 million facilities and equipment expansion and development program to upgrade the plant's capabilities. It is part of a long-term modernization and expansion program which began in 1978.

Ervin Industries, Inc., of Ann Arbor, Michigan, acquired Cleveland Metal Abrasive, Inc., of Cleveland, Ohio, during the year, and thus its 50 per cent investment in Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited of Welland, Ontario. CAE is satisfied that its new partner, the largest metal abrasive

manufacturer in North America, will enhance the operations of the Canadian division.

ont été achetés à l'extérieur et usinés par la compagnie pour le compte des chemins de fer. L'usinage des essieux continue à progresser et nos perspectives d'avenir sont optimistes depuis que les chemins de fer récupèrent les essieux précédemment jetés au rebus pour installer de nouveaux paliers. Les opérations de placage ont fait preuve aussi d'une hausse accusée.

En dépit d'une sérieuse régression dans la construction des habitations aux États-Unis et du fléchissement consécutif qui s'est manifesté dans l'industrie du bois en Colombie-britannique, CAE Machinery Ltd. n'en a pas moins connu une année d'activité considérable puisqu'elle a réalisé des ventes record et que les commandes en carnet portent sur toutes les principales catégories de vente.

Un programme permanent de recherche et de mise au point a con-

tribué à des améliorations majeures dans le domaine des scies à ruban, des moyens de transport hydrauliques et des "waferizers", ce qui a permis à la compagnie de se maintenir à l'avant-garde de la nouvelle technologie.

Les premières soupapes de pipelines fabriquées par la compagnie ont été livrées pendant l'exercice. Une progression significative dans ce domaine repose sur la mise en oeuvre de nouveaux projets.

Pendant l'année, il a été décidé de consacrer une somme de \$1.2 million à l'expansion des aménagement et de l'équipement ainsi qu'à un programme de mise au point pour rehausser les possibilités de l'usine. Ces mesures font partie du programme de modernisation et d'expansion à long terme entamé en 1978.

Pendant l'exercice, Ervin Industries,

Inc. à Ann Arbor, Mich., a fait l'acquisition de Cleveland Metal Abrasive, Inc., à Cleveland, Ohio, et par conséquent de son investissement de 50 pour cent dans Cleveland-CAE Metal Abrasive Limited à Welland, Ont. Grâce à ce nouvel associé, le plus grand fabricant d'abrasifs pour métaux en Amérique du Nord, CAE s'attend à voir progresser les opérations de la division canadienne.

Diverse Manufacturing Activities

Inadequate levels of sales forced a reduction in employment at CAE Fiberglass Products division. A number of large projects were identified and pursued during the year, with marginal success. It was successful in securing substantial orders for

in-ground fuel tanks and for reverse osmosis tubes used in desalination plants. The future of the operation will depend upon its ability to obtain contracts for large-diameter pipes.

CAE Lubricators experienced a marked improvement in sales of

railway journal bearing lubricators as the Canadian railways continued to set records in freight car movements. The company's volumes are directly tied to railway activity which is projected to continue at high levels for the coming year.



Fiberglass pipe 10 feet in diameter manufactured by CAE Fiberglass for a major U.S. power project.

Canalisation en fibre de verre de 10 pieds de diamètre fabriquée par CAE Fiberglass pour un projet électrique d'envergure aux États-Unis.

Fabrications diverses

Les ventes n'ayant pas répondu à l'expectative, la Division Fiberglass Products de CAE s'est vue contrainte de réduire son personnel. Un certain nombre de grands projets ont été identifiés et poursuivis pendant l'exercice avec un succès marginal. La Division a pu s'assurer des commandes considérables pour des réservoirs souterrains et des tubulures pour

inverser l'osmose dans les usines de désalage. L'avenir des opérations dépendra de la possibilité d'obtenir des contrats pour des conduits de grand diamètre.

CAE Lubricators a constaté une amélioration marquée des ventes de graisseurs de papiers lisses consécutive à l'accroissement des transports de marchandises par les chemins de

fer canadiens, transports qui ont atteint des chiffres record. Le volume des affaires de la compagnie est directement lié à l'activité des chemins de fer et, en l'état actuel des choses, nous pouvons nous attendre à une exploitation satisfaisante pour l'exercice à venir.

Industrial Distribution

Increased capital investment across a broad spectrum of Canadian industry and strong activity in the manufacturing sector throughout the year were reflected in the improved performance of CAE-Morse Ltd.

A new branch was opened in Sault Ste. Marie, Ontario, and another new branch is being added at Fort McMurray to serve northern Alberta, particularly the tar sands projects.

Bookings overall were up approximately 45 per cent. Machine tool bookings led all other categories as many of Canada's principal industries, such as aerospace, automotive and railway, accelerated their capital expansion programs to meet the opportunities and the demands of the coming decade.

In British Columbia, the CAE Equip-

Distribution industrielle

L'augmentation des investissements en capital sur un large spectre de l'industrie canadienne et une grande activité dans le secteur de la fabrication pendant tout l'exercice se sont traduites par une amélioration du rendement de CAE-Morse Ltd.

Une nouvelle succursale a été ouverte à Sault Ste-Marie, Ont. et une autre sera ajoutée à Fort McMurray pour desservir le nord de l'Alberta, particulièrement en ce qui concerne les projets d'exploitation des sables bitumineux.

Dans l'ensemble, les commandes en carnet ont augmenté de 45 pour cent. Les commandes de machines-outils sont en tête de toutes les autres catégories depuis que les grandes industries canadiennes, comme l'industrie aérospatiale, l'industrie de

ment Division of CAE-Morse Ltd. experienced strong growth despite a softness in the lumber industry as mineral exploration and development activities, and related road-building efforts, gained momentum. A new branch is under construction in Nanaimo, on Vancouver Island, and a number of other branches have been expanded.

The phasing out of the forestry and construction business in Quebec due to poor market conditions was satisfactorily completed during the year.



A crawler tractor sold by CAE-Morse Ltd.

Un tracteur à chenilles pour la construction, vendu par CAE-Morse Ltd.

Personnel

Five labour contracts were successfully negotiated and ratified by the employees during the year, including a first-time contract at CAE-Montupet DieCast Ltd.

In two other negotiations a three-month strike by approximately 100 engineering and technical staff at CAE Electronics Ltd. caused some disruption of planned work schedules, while an earlier three-day walkout by hourly-paid employees there had little impact on the company's operations. There are seven collective labour agreements up for renewal in the coming year.

A shortage of skilled workers in many key trades continues to beset much of Canadian industry, including many CAE divisions. Formal trades

training programs, augmented by overseas recruitment, are helping to alleviate what is a very serious situation, but much more remains to be done by industry, the government and educational institutions at all levels.

l'automobile et l'industrie des chemins de fer ont accéléré leur programme d'expansion en capital pour profiter des occasions et des demandes de la décennie en cours.

En Colombie britannique, en dépit d'un ralentissement de l'industrie forestière, la Division Equipement CAE de CAE-Morse Ltd. a prospéré considérablement depuis que l'exploitation des mines, leur mise en valeur et la construction des routes pour accéder aux mines se sont accélérées. Une nouvelle succursale est en cours de construction à Nanaimo, sur l'île de Vancouver, et un certain nombre d'autres succursales se sont agrandies.

L'abandon progressif des affaires touchant l'industrie forestière et celle de la construction dans le Québec, par suite des conditions médiocres du marché a été achevé avec satisfaction pendant l'exercice.



This International Harvester log loader is just one type of heavy logging machinery sold by CAE-Morse Ltd.

Ce chargeur de bois en grume d'International Harvester n'est que l'un des types d'équipement lourd vendu par CAE-Morse Ltd.

Personnel

Cinq contrats collectifs ont été négociés avec succès et ratifiés par les employés au cours de l'exercice, y compris un premier contrat pour CAE-Montupet DieCast Ltd.

Dans deux autres négociations, une grève de trois mois déclenchée par quelque 100 ingénieurs et membres du personnel technique de CAE Electronics Ltd. a causé un certain décalage dans les plans de travail; une grève précédente de trois jours des employés rémunérés à l'heure n'a eu que peu d'influence sur les opérations de la compagnie. Il y a sept contrats collectifs à renouveler pour l'année en cours.

Une pénurie d'ouvriers spécialisés dans de nombreux métiers de première importance se fait durement sentir dans l'industrie canadienne, y compris les divisions de CAE. Des

programmes officiels de formation professionnelle, plus des recrutements de personnel à l'étranger, nous aideront à pallier une situation très grave, mais la tâche restant à accomplir par l'industrie, le gouvernement et les établissements d'enseignement à tous les niveaux est colossale.

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
Corporate Offices,
Suite 3060, P.O. Box 30,
Royal Bank Plaza,
Toronto, Ont. M5J 2J1
C. Douglas Reekie,
President and
Chief Executive Officer

Subsidiary Companies / Filiales

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
Bureaux de la Compagnie,
Bureau 3060, boîte postale 30,
Royal Bank Plaza,
Toronto, Ont. M5J 2J1
C. Douglas Reekie,
président et directeur général



CAE ELECTRONICS LTD.
Montreal, Que.



CAE ELECTRONICS
GmbH
Stolberg, Aachen,
West Germany



NORTHWEST
INDUSTRIES LIMITED
Edmonton, Alta.



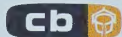
CAE FIBERGLASS
PRODUCTS DIV.
Guelph, Ont.



CAE AIRCRAFT LTD.
Winnipeg, Man.



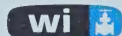
CAE METALS LTD.
Welland, Ont.



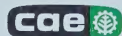
CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
Winnipeg, Man.



UNION SCREEN PLATE
CO. LTD.
Lennoxville, Que.



WELMET INDUSTRIES LIMITED
Welland, Ont.



CAE MACHINERY LTD.
Vancouver, B.C.



WEBSTER MFG.
(LONDON) LIMITED
London, Ont.



ACCURCAST DIE CASTING
LIMITED
Wallaceburg, Ont.



CAE-MONTUPET DIECAST LTD.
St. Catharines, Ont.



CAE-MORSE LTD.
Montreal, Que.



CAE LUBRICATORS DIV.
Montreal, Que.



CLEVELAND-CAE
METAL ABRASIVE LIMITED
Welland, Ont.
(A joint venture company)
(Entreprise en participation)

